

# 九十八年第二次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

## 一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 停滯性膨脹(stagflation)是指經濟體系發生：  
(A)物價上升，同時投資支出減少 (B)物價下跌，同時利率下跌  
(C)物價上升，同時經濟成長遲緩 (D)物價下跌，同時出口增加
- 2007 年臺灣面臨進口石油價格大幅上漲，國內生產毛額平減指數(GDP deflator)的上漲幅度：  
(A)等於消費者物價指數(CPI) (B)低於 CPI  
(C)大於 CPI (D)以上皆非
- 下列關於國民所得的觀念，何者錯誤？  
(A)國內生產毛額 GDP = 國民生產毛額 GNP - 國外要素所得淨額  
(B)可支配所得 = 消費支出 + 儲蓄  
(C)國民所得為依生產要素成本計算的生產淨值  
(D)國民生產淨額 = 利息 + 租金 + 地租 + 利潤 + 折舊
- 如果陳先生適用的綜合所得稅率為 20%，而大慶公司債票面利率為 5%，若預期通貨膨脹率為 10%，則投資該債券的稅後實質報酬率為？  
(A)5% (B)-6% (C)-5% (D)-1%
- 依據可貸基金理論，若其他條件不變，下列何者將導致本國金融市場利率下降？  
(A)人們的時間偏好轉變為較重視未來的消費 (B)政府增加公共支出  
(C)本國資金巨幅外移 (D)本國中央銀行發行定期存單
- 一個國家的實際失業率提高大於自然失業率時，顯示該國：  
(A)出現結構性失業 (B)發生循環性失業 (C)發生隱藏性失業 (D)出現摩擦性失業
- 政府當局面臨國內出現結構性失業時，可考慮採取下列何種措施因應？  
(A)採取財政政策 (B)加強教育與職業訓練 (C)採行貨幣政策 (D)發放失業救濟金
- 下列何者不是我國證券自營商之功能？  
(A)進行安定操作 (B)從事債券附買回、附賣回交易  
(C)投資顧問及諮詢 (D)發揮市場調節功能
- 目前我國債券市場大多數交易量係來自：  
(A)附買(賣)回交易 (B)空中交易 (C)買賣斷交易 (D)買空賣空交易
- 下列何者可能是導致短期 Phillips 曲線向右移動的原因：  
(A)生產技術進步 (B)出口大幅擴張使總需求增加  
(C)預期通貨膨脹率提高 (D)國際原物料價格下跌
- 依購買力平價說，本國匯率變動等於下列何者之差距：  
(A)本國利率與外國利率 (B)本國利率與外國物價變動率  
(C)外國利率與本國物價變動率 (D)本國物價上漲率與外國物價上漲率
- 若其他條件不變，下列何者將導致本國貨幣升值？  
(A)本國利率上升，或預期本國貨幣的預期升值率提高  
(B)本國利率上升，或預期本國貨幣的預期升值率下降  
(C)本國利率下降，或預期本國貨幣的預期升值率提高  
(D)本國利率下降，或預期本國貨幣的預期升值率下降
- 一般而言，「金融痛苦指數」等於下列那二項之和？  
(A)通貨膨脹率加失業率 (B)匯率貶值率加通貨膨脹率  
(C)匯率貶值率加股價下跌率 (D)通貨膨脹率加利率

14. 通常理性廠商與勞工藉回顧而非前瞻方式以形成預期，下列那一項理由為錯誤？
- (A)因經濟活動具有持續性，應用過去的實際通貨膨脹率以預測未來通貨膨脹率可以相信  
 (B)因已簽定長期物價及工資契約，使實際通貨膨脹無法立即反映名目國內生產毛額加速提高  
 (C)如果以往名目 GDP 加速成長導致發生通貨膨脹，目前名目 GDP 加速成長可以預期將使通貨膨脹率提高  
 (D)民眾相信名目 GDP 加速成長具有恆常性
15. 犧牲比率(the sacrifice ratio)係指：
- (A)反通貨膨脹政策導致通貨膨脹率降低率  
 (B)執行反通貨膨脹政策，使產出累積減損比率除以通貨膨脹率持續下降比率  
 (C)反通貨膨脹政策導致失業率增加的比例  
 (D)反通貨膨脹政策導致產出減損的比例
16. 在下列何種狀況下，中央銀行無法控制貨幣數量？
- (A)經濟高度成長 (B)實施固定匯率制度  
 (C)民眾持有通貨的意願提高 (D)銀行持有超額準備金增加
17. 若臺灣實施浮動匯率制度，中央銀行採取擴充貨幣供給的政策措施，將使新台幣匯率：
- (A)貶值 (B)匯率不變動 (C)升值 (D)無法判斷匯率變化方向
18. 下列關於影響債券價格的主要因素，何者錯誤？
- (A)債券價格變動與利率變動呈現反比的關係  
 (B)若市場利率上升，債券市價將下跌  
 (C)利率對債券每期債息的再投資報酬率影響甚大  
 (D)利率與債券每期債息的再投資報酬率呈現反方向變化關係
19. 若中央銀行追求利率穩定，當政府採取舉債融通預算赤字，中央銀行可採取的政策措施為：
- (A)出售債券及擴充貨幣供給 (B)購入債券及減少貨幣供給  
 (C)購入債券及擴充貨幣供給 (D)出售債券及減少貨幣供給
20. 下列那一種金融機構可以從事發行貨幣市場工具的業務？
- (A)證券投資信託公司 (B)票券金融公司 (C)綜合證券公司 (D)證券金融公司
21. 健一公司為募集短期資金，可選擇在貨幣市場上發行下列何種工具？
- (A)共同基金 (B)股票 (C)公司債 (D)商業本票
22. 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
- (A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
23. 如果所得大於充分就業的所得，將造成：
- (A)貨幣供給增加 (B)政府支出增加 (C)緊縮缺口 (D)膨脹缺口
24. 假設在一封閉經濟體系，自發性消費為\$400，計畫性投資為\$500，政府支出為\$200，邊際消費傾向為 0.9。若政府支出增加\$10，則均衡產出會改變多少？
- (A)-\$100 (B)-\$10 (C)\$10 (D)\$100
25. 簡單凱因斯模型中支出乘數的大小是 4 時，邊際消費傾向為？
- (A)0.2 (B)0.25 (C)0.75 (D)0.8
26. 若經理人傾向調整外國投資計劃的估計，最好調整下列何者？
- (A)折現率 (B)殘值 (C)現金流量 (D)匯率
27. 如果產出調整至自然產出水準的速度愈\_\_\_\_\_，且政策實行後到產生實質效果的時差愈\_\_\_\_\_，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
- (A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
28. 有關 AD/AS 的模型在未達成充分就業產出水準之前，下列何者有誤？
- (A)短期總合供給線為一垂直的線段 (B)短期總合供給線為凱因斯線域  
 (C)物價維持不變 (D)物價具有完全的僵固性

【請續背面作答】

29. 下列關於債券價格的敘述何者錯誤？
- (A)債券價格的波動和到期日是直接相關的  
 (B)收益率下降使價格上升的幅度大於收益率上升使價格下降的幅度  
 (C)債券價格與債券評等呈正比  
 (D)債券價格的波動與債券票面利率是直接相關的
30. 當經濟擴張已經開始好幾年後，你可能會觀察到：
- (A)收益率曲線稍微正斜率  
 (B)收益率曲線陡峭正斜率  
 (C)收益率曲線平坦或反轉  
 (D)收益率曲線，在短期部份是負斜率，然後在長期是正斜率
31. 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？
- (A)持有債券至到期日 (B)購買公債 (C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券
32. 當到期收益率高於債券的票面利率，此債券將會？
- (A)以高於面額賣出 (B)以低於面額賣出 (C)市場利率會開始下降 (D)票面利率會上升
33. 根據托賓(Tobin)的 q 理論，\_\_\_\_\_政策可以透過影響普通股的價格來影響\_\_\_\_\_支出。
- (A)財政；消費 (B)財政；投資 (C)貨幣；消費 (D)貨幣；投資
34. 痛苦指數是指？
- (A)通貨膨脹率與失業率之和 (B)通貨膨脹率與利率之和  
 (C)利率與失業率之和 (D)通貨膨脹率與自殺率之和
35. 本國國際收支表中官方準備帳(official reserve account)貸方餘額增加時，表示：
- (A)外國官方持有的本國資產增加 (B)本國官方持有的國外資產增加  
 (C)本國持有的黃金增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂「造幣權」(seignorage)、「通貨膨脹稅」(inflation tax)? 若政府部門的預算限制式表示，基本赤字(政府支出  $G$  與稅收  $T$  之差額)加公債利息支出之和等於實質公債發行增加額  $B/P$  加實質強力貨幣(high-powered money)增加額之和。假設名目債券  $B$  增加率與強力貨幣  $H$  增加率皆等於通貨膨脹率  $\pi$ ， $G=2,000$ ， $T=3,000$ ， $P$  為一般物價水準， $B/P=40,000$ ，名目利率  $i=6\%$ ， $\pi=3\%$ 。試求通貨膨脹稅及公債實質利率負擔。(10 分)
2. 請應用總供給/總需求(AS/AD)模型繪圖分別分析，發生(1)全球性金融海嘯，(2)全球性新流感 H1N1 時，政府採赤字預算融通擴大公共建設對本國總產出及一般物價水準之影響。(10 分)
3. 若政府貨幣政策當局採取控制通貨膨脹率的政策法則，其對本國總體經濟之優缺點為何？(10 分)